

AXA WF Euro Credit Total Return viert 10^{de} verjaardag

Door:

- Benoit de Laval, Senior Portefeuillebeheerder
- Gonzague Hachette, Euro Credit IG & HY Investment Specialist

- **AXA WF Euro Credit Total Return, een fonds dat geschikt is voor alle marktomstandigheden, vierde in februari zijn 10-jarig bestaan.**
- **Het werd ontwikkeld met de bedoeling van risicogewogen rendementen op te leveren in elke marktomgeving en biedt blootstelling aan het volledige universum van bedrijfsobligaties in euro.**
- **Hoewel er waarschijnlijk volatiliteit zal zijn, verwachten we dat de kredietindicatoren van Europese bedrijven zullen stabiliseren en dat technische factoren voor ondersteuning zullen blijven zorgen.**

AXA WF Euro Credit Total Return werd mag dan wel gelanceerd zijn in in het Chinese jaar van het schaap, het is nooit een fonds geweest dat de kudde volgt. In 2015 kregen de markten te maken met uitgebreide interventies van de centrale banken, die leidden tot een sterke daling van de rente. Het was daarom moeilijker voor beleggers om aantrekkelijke rendementen te behalen uit vastrentende waarden met traditionele, op de benchmark afgestemde fondsen. Klanten vertelden ons dat ze een innovatieve en flexibele strategie wilden, die zich kon aanpassen aan periodes van marktvolatiliteit. Ze gaven aan dat deze strategie ernaar zou moeten streven om prestaties te genereren die niet gecorreleerd waren met de rente of bedrijfsobligaties.

Met dat in het achterhoofd werd AXA WF Euro Credit Total Return ontwikkeld om een flexibele benadering te bieden die – doordat er geen benchmark moet gevolgd worden – een strategische portefeuilleallocatie zou kunnen bieden met als doel in verschillende marktomstandigheden risicogewogen rendementen te behalen.

Een reis van groei

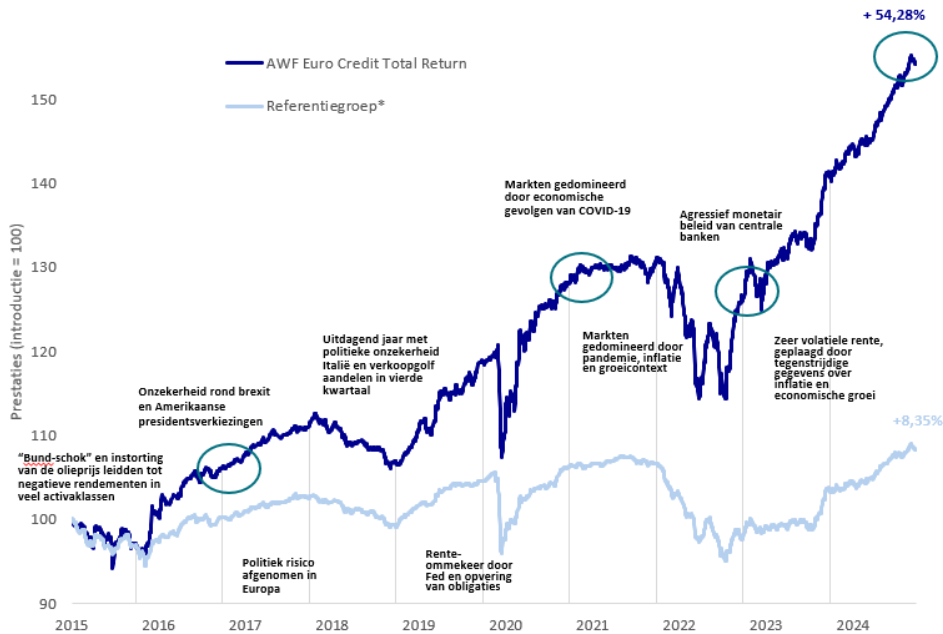
Sinds de oprichting heeft het fonds een totaalrendement op jaarbasis geboekt van +3,96% (vóór aftrek van kosten) met een volatiliteit van 6,54%¹ (Prestaties uit het verleden zijn geen betrouwbare leidraad voor huidige of toekomstige prestaties.). Onze missie als actieve portefeuillebeheerders is het leveren van positieve alfa via rigoureuus onderzoek. Deze research ondersteunt een scherpzinnige sectorallocatie, effectenselectie en posities op basis van sterke overtuigingen. Zoals uit onderstaande grafiek blijkt, is dit proces bijzonder belangrijk geweest in tijden van grote onzekerheid zoals de brexit, de economische gevolgen van COVID-19 en het agressieve monetaire beleid van de centrale banken dat in 2022 van start ging.

¹ Bron: AXA IM per 31 januari 2025 op basis van aandelenklasse EUR A EUR

AXA WF Euro Credit Total Return

Sterke outperformance tegenover Morningstar-categorie (Obligaties EUR Flexibel)

Rendementen uit het verleden zijn geen betrouwbare indicatie van toekomstige rendementen.



* Referentiegroep bestaat uit fondsen met een vergelijkbaar beleggingsbeleid en een vergelijkbaar risico- en opbrengstprofiel, gebaseerd op de Morningstar-categorie (Obligaties EUR Flexibel)

Bron: AXA IM, Morningstar. Nettoresultaat I Cap EUR per 31/12/2024. De aandelenklasse werd gelanceerd in april 2015. Het fonds wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark. De prestaties zijn gebaseerd op herbelegging van dividenden en worden gepresenteerd na aftrek van vergoedingen voor financieel beheer, exclusief eventuele andere beheerskosten, kosten voor valuta-afdekking, sociale bijdragen en fiscale kosten. Het rendement kan stijgen/dalen door valutaschommelingen.

De steun die beleggers aan het fonds hebben gegeven, is ook een weerspiegeling van zijn succesvolle trackrecord. Het fonds heeft een aanzienlijk momentum gekend aangezien beleggers de potentiële voordelen van een flexibele benadering kunnen waarderen die een breed scala aan obligaties in verschillende sectoren en kapitaalstructuren omvat. Het beheerde vermogen bedraagt nu **meer dan € 3 miljard** waar het begin 2023 nog ongeveer €439 miljoen² bedroeg.

Achter het fonds zit een team dat gespecialiseerd is in bedrijfsobligaties in euro, met ruime ervaring met beleggen in verschillende marktcycli. De teamleden werken nauw samen om inzichten en beste ideeën te delen. Door deze teambenadering is ook de filosofie en het proces van het fonds mettertijd geëvolueerd. Eén van die groeiaspecten is de sterke ESG-filosofie die het team omarmde. Er werd besloten over te gaan tot ESG-integratie zodat het fonds in overeenstemming zou kunnen zijn met Artikel 8 van de SFDR-verordening³. Dit betekent dat de bedrijven waarin het fonds belegt, bedrijven zijn

² Bron: AXA IM per 31 januari 2025

³ De SFDR-classificering van AXA WF Euro Credit Total Return is onderhevig aan aanpassing en herziening, aangezien de SFDR-verordening pas onlangs in werking is getreden en bepaalde aspecten van de SFDR-verordening mogelijk onderhevig zijn aan nieuwe en/of andere interpretaties dan die welke golden tijdens de totstandkoming van dit prospectus. Als onderdeel van de voortdurende beoordeling en het huidige indelingsproces van zijn financiële producten onder de SFDR-verordening behoudt AXA IM zich het recht voor om, in overeenstemming met en binnen de grenzen van de toepasselijke regelgeving en van de juridische documentatie van AXA WF Euro Credit Total Return, de indeling van het Fonds van tijd tot tijd aan te passen aan veranderingen in de marktpraktijk, zijn eigen interpretaties, aan de SFDR-gerelateerde wet- of regelgeving of momenteel geldende gedelegeerde regelgeving, mededelingen van nationale of Europese autoriteiten of gerechtelijke uitspraken die de interpretaties van de SFDR-verordening verduidelijken. Beleggers worden eraan herinnerd dat ze hun beleggingsbeslissingen niet uitsluitend mogen baseren op de informatie die onder de SFDR wordt gepresenteerd.

waarvan is vastgesteld dat ze het minst waarschijnlijk worden beïnvloed door materiële ESG-risico's op bedrijfs- of sectorniveau.

Vooruitblik

De vooruitzichten voor de obligatiemarkten blijven genuanceerd: in Europa zou de stabiliserende inflatie de Europese Centrale Bank (ECB) in staat moeten stellen om de rente verder te verlagen naar een soepeler niveau. In de VS zijn de zaken onzekerder, aangezien de agressieve beleidskoers van president Trump een risico vormt voor de inflatie, waardoor het renteverlagingspad van de Federal Reserve mogelijk wordt verstoord. Op zeer korte termijn blijft de markt dan ook mogelijk bezorgd over hogere inflatie en sterkere groei in de VS. Hoewel dit geen zorgwekkend scenario is voor bedrijfsobligaties, kan dit een impact hebben op de rentecurve en dus op de vraag naar krediet. Vanuit een spreadperspectief verwachten we dat de risicopremies van bedrijfsobligaties in de komende maanden zijwaarts zullen evolueren, wat betekent dat de belangrijkste bron van rendement waarschijnlijk "carry" zal zijn.

De fundamentals zouden redelijk ondersteunend moeten blijven. Ondanks de futloze groei in de eurozone verwachten we dat de kredietindicatoren van Europese bedrijven zullen stabiliseren of zelfs verbeteren. Financiële discipline en het behoud van liquide middelen blijven doorgaans een aandachtspunt in Europa. Als zodanig verwachten we geen golf van gevallen engelen of een sprong in het wanbetalingspercentage, hoewel we verwachten dat het volume van de rijzende sterren - obligaties waarvan de kredietrating verbetert - in 2025 licht zal dalen.

De technische situatie op de markt is moeilijk te voorspellen, maar ze zou ook ondersteunend kunnen blijven; de zoektocht naar rendement zal waarschijnlijk aanhouden en met lagere risicovrije rentevoeten in 2025 zien we geen reden waarom de investment grade-stromen zouden stoppen. Aan de aanbodzijde verwachten we na twee jaar van massale primaire emissies enige stabilisatie of zelfs een mogelijke vertraging in 2025.

Waarom het fonds potentieel aantrekkelijk is in de huidige markt

Historisch gezien bleef de activaklasse van de bedrijfsobligaties in euro de afgelopen tien jaar een aanzienlijk rendement bieden. Het absolute rendement op de in euro luidende investment-grade bedrijfsobligaties ligt op 3,27%, dus een stuk hoger dan het 10-jaars historisch gemiddelde van 1,63%⁴. Aangezien de ECB haar versoepelingscyclus voortzet, verwachten we lagere kortetermijnrentes en steilere rentecurves. Dankzij ons flexibele durationbeheer kunnen we blootstelling hebben over de hele curve. In de afgelopen jaren hebben we de voorkeur gegeven aan het korte einde van de curve. Nu, met de verwachting van lagere kortetermijnrentes, zien we mogelijkheden om aantrekkelijke inkomensniveaus veilig te stellen in bedrijfsobligaties met een langere looptijd.

Bovendien creëert het hoge niveau van de bruto-emissies van in euro luidende investment-grade bedrijfsobligaties kansen voor emittentenselectie om in te spelen op nieuwe uitgiftepremies en unieke beleggingsverhalen. Vanuit het oogpunt van de spreads merken we dat investment-grade bedrijfsobligaties in euro een betere relatieve waarde bieden dan andere segmenten van bedrijfsobligaties. Met name de "option-adjusted spread" van de investment-grade bedrijfsobligaties in euro overtreft momenteel de spread van Amerikaanse investment-grade bedrijfsobligaties.

Over het geheel genomen zijn wij van mening dat de markt voor investment-grade obligaties in euro wordt ondersteund door robuuste kerncijfers. Dit in combinatie met de groeiverschillen tussen de landen van de eurozone en de huidige hausse aan emissies zou beleggingskansen voor actieve portefeuillebeheerders moeten opleveren. We zijn dan ook van mening dat het totaalrendement en de flexibele benadering van AXA WF Euro Credit Total Return beleggers een interessante oplossing moeten bieden die ernaar streeft zich aan elke marktomgeving aan te passen.

⁴ Bron: AXA IM, Bloomberg per 31 december 2024

Prestaties uit het verleden zijn geen betrouwbare leidraad voor huidige of toekomstige prestaties.

Prestaties kalenderjaar⁵

	2015*	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
AXA WF Euro Credit Totaalrendement (bruto)	-3,36 %	9,83 %	5,46 %	-3,10 %	11,95 %	8,35 %	2,65 %	-3,01 %	12,79 %	9,74 %
AXA WF Euro Credit Totaalrendement (netto)	-4,44 %	8,52 %	4,14 %	-4,27 %	10,60 %	7,06 %	1,42 %	-4,16 %	11,45 %	8,46 %

Het Fonds wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

*AXA WF Euro Credit Total Return A EUR werd gelanceerd op 26/02/2015.

Belangrijkste risico's: AXA WF Euro Credit Total Return

Onderstaande opsomming van risicofactoren is niet limitatief. Raadpleeg het prospectus voor volledige productdetails en volledige informatie over de risico's.

Risico van kapitaalverlies: Behalve wanneer het Prospectus expliciet verwijst naar het bestaan van een kapitaalgarantie op een bepaalde datum, en behoudens de voorwaarden ervan, wordt geen garantie gegeven of verstrekt aan beleggers met betrekking tot de terugbetaling van hun initiële of latere beleggingen in een Subfonds. Verlies van kapitaal kan het gevolg zijn van directe blootstelling, tegenpartijblootstelling of indirecte blootstelling (bv. blootstelling aan onderliggende activa door het gebruik van afgeleide instrumenten, effectenleningen en -ontleningen of retrocessieovereenkomsten).

Tegenpartijrisico: het risico van faillissement, insolventie of betalings-/leveringsverzuim van één van de tegenpartijen van het Subfonds, met als gevolg niet-nakoming van de betalingsverplichting.

Liquiditeitsrisico: het risico dat de liquiditeit in bepaalde marktsituaties laag is, waardoor het Subfonds mogelijk problemen ondervindt met de waardering, koop of verkoop van activa, deels of volledig, met als gevolg een mogelijke impact.

Kredietrisico: het risico dat emittenten van schuldeffekten die door het Subfonds aangehouden worden, in gebreke blijven of een lagere kredietbeoordeling krijgen, resulterend in een lagere netto intrinsieke waarde.

Impact van technieken zoals derivaten: bepaalde beheerstrategieën houden specifieke risico's in, waaronder het liquiditeitsrisico, landenrisico, kredietrisico, tegenpartijrisico, juridisch risico, waarderingsrisico, operationeel risico en risico's samenhangend met de onderliggende activa.

Risico verbonden aan beleggingen in high-yield instrumenten: Het Fonds kan blootgesteld zijn aan een risico dat verband houdt met beleggingen in high-yield financiële instrumenten. Deze instrumenten brengen hogere wanbetalingsrisico's met zich mee dan die van de investment-grade categorie. In geval van wanbetaling kan de waarde van deze instrumenten aanzienlijk dalen, wat de intrinsieke waarde van het fonds zou beïnvloeden.

Aan zulke strategieën kan ook het hefboomrisico verbonden zijn, dat het effect van marktbevingen op het Subfonds kan versterken en mogelijk resulteert in een aanzienlijk risico op verlies.

⁵ Bron: AXA IM per 31 december 2024. Het fonds is AXA WF Euro Credit Total Return, aandelenklasse A EUR. Het rendement kan beïnvloed worden door valutaschommelingen. Niet alle aandelenklassen zijn beschikbaar in elk rechtsgebied. Beleggers moeten de beschikbaarheid controleren bij hun adviseur. Het fonds heeft geen index die als prestatie-indicator wordt gebruikt.

Waarschuwing

Deze promotionele communicatie is uitsluitend bedoeld voor professionele klanten in de zin van EU-richtlijn Markets in Financial Instruments (2014/65/EU MiFID Richtlijn) en mag niet worden overhandigd aan particuliere beleggers. De verspreiding van deze communicatie moet derhalve worden beperkt.

Deze communicatie wordt uitsluitend gebruikt voor informatieve doeleinden. Ze werd samengesteld op basis van gegevens, projecties, ramingen, verwachtingen en veronderstellingen die subjectief kunnen zijn. De analyses en conclusies zijn de uitdrukking van een onafhankelijke mening, op basis van de beschikbare informatie op een bepaalde datum. De informatie in deze communicatie werd vereenvoudigd en is daardoor onvolledig. Deze communicatie vormt vanwege AXA Investment Managers of haar dochteronderneming geen contractueel element noch een aanbod om te kopen of verkopen, noch een beleggingsvoorstel of een beleggingsadvies.

De informatie in dit document werd vereenvoudigd en is bijgevolg onvolledig. De in dit document vervatte meningen, ramingen en scenario's kunnen subjectief zijn en kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Dat de voorgestelde scenario's werkelijkheid worden kan niet worden gegarandeerd. De gegevens, cijfers, verklaringen, analyses, voorspellingen en andere informatie in dit document worden verstrekt op basis van onze kennis op de datum waarop dit document werd opgesteld. Ondanks de getroffen voorzorgsmaatregelen, kan geen enkele verklaring of waarborg (inclusief de aansprakelijkheid jegens derden), expliciet of impliciet, worden geboden met betrekking tot de juistheid, betrouwbaarheid of volledigheid van de informatie vervat in onderhavige communicatie. Het vertrouwen op de informatie in dit document gebeurt uitsluitend naar eigen goeddunken van de ontvanger ervan. Dit document bevat niet de informatie die nodig is om een beleggingsbeslissing te nemen.

Voorafgaand aan elke inschrijving, wordt de beleggers verzocht kennis te nemen van het KID en het prospectus. Deze documenten zijn gratis beschikbaar in het Nederlands en in het Frans bij AXA IM Benelux, Troonplein 1 – 1000 Brussel, en op de website www.axa-im.be.

De producten of strategieën die in deze communicatie worden besproken zijn mogelijk niet geregistreerd of beschikbaar in uw rechtsgebied. Gelieve de landen van registratie na te kijken bij de vermogensbeheerder, of op de website <https://www.axa-im.com/en/registration-map>, waar een registratieoverzicht van de fondsen beschikbaar is. Met name mogen deelnemingsrechten van de fondsen niet worden aangeboden, verkocht of geleverd aan Amerikaanse personen in de zin van Regulation S van de U.S. Securities Act van 1933. De fiscale behandeling met betrekking tot het houden, verwerven of verkopen van aandelen of deelbewijzen in het fonds is afhankelijk van de fiscale status of behandeling van elke belegger en kan aan wijzigingen onderhevig zijn. Potentiële beleggers wordt ten sterkste aangeraden advies in te winnen bij hun eigen belastingadviseurs.

Gelieve er nota van te nemen dat de beheermaatschappij zich het recht voorbehoudt om op elk moment de commercialisering van het (de) in deze communicatie vermelde product(en) in om het even welk land van de Europese Unie stop te zetten door kennisgeving aan de toezichthoudende autoriteit van dat land, in overeenstemming met de Europese paspoortregels.

Als u ontevreden bent over één van de producten of diensten hebt u het recht om een klacht in te dienen, hetzij bij de verdeler, hetzij rechtstreeks bij de beheermaatschappij (meer informatie over ons klachtenbeleid vindt u op <https://private-investors.axa-im.be/nl/klacht>). U hebt ook het recht om te allen tijde gerechtelijke of buitengerechtelijke stappen te ondernemen indien u inwoner bent van de Europese Unie. Het Europese platform voor onlinegeschillenbeslechting biedt u de mogelijkheid een klachtenformulier in te vullen

(<https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/index.cfm?event=main.home2.show&lng=NL>) en informeert u, afhankelijk van uw rechtsgebied, over uw verhaalmiddelen (<https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/?event=main.adr.show2>).

AXA WF Euro Credit Total Return is een compartiment van AXA World Funds, een UCITS IV BEVEK naar Luxemburgs recht, goedgekeurd door de CSSF, gevestigd te avenue J.F. Kennedy 49, L - 1885 Luxemburg en aldaar geregistreerd in het Handels- en vennootschapsregister onder het nummer B 63.116. AXA WF Euro Credit Total Return heeft het statuut van UCITS en is goedgekeurd voor commercialisering in België. AXA Investment Managers Paris is de beheervenootschap naar Franse recht van AXA WF Euro Credit Total Return, gedomicilieerd te Tour Majunga- 9 - 6 place de la Pyramide - 92800 Puteaux en staat geregistreerd in het handels- en vennootschapsregister van Nanterre onder het nummer 353 534 506.

Elke reproductie, geheel of gedeeltelijk, van deze communicatie is verboden, tenzij met voorafgaandelijke formele goedkeuring van AXA IM. AXA Investment Managers Paris kan niet aansprakelijk worden gesteld voor enige beslissing die op basis van deze informatie wordt genomen.

Deze communicatie werd uitgegeven door AXA Investment Managers UK Limited, gemachtigd en gereguleerd door de Financial Conduct Authority in het Verenigd Koninkrijk en geregistreerd in Engeland en Wales onder nr.: 01431068. Maatschappelijke zetel: Bishopsgate 22 te EC2N 4BQ Londen. In andere jurisdicties wordt dit document uitgegeven door de filialen van AXA Investment Managers SA in die landen.

Verspreid in België en Luxemburg, door AXA IM Benelux, vennootschap naar Belgisch recht, gevestigd te Troonplein, 1, B-1000 Brussel, ingeschreven in het handelsregister van Brussel onder het nummer 604.173.